

AVANCE DE RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2000

RESULTADOS 2000 (Cifras no auditadas)						
CUARTO TRIMESTRE			Millones euros	ENERO – DICIEMBRE		
1999	2000	INCR. (%)		1999	2000	INCR. (%)
500	924	84,8	RESULTADO NETO antes de EXTRAORD. Y FONDO DE COMERCIO	1.345	3.268	143,0
410	773	88,5	RESULTADO NETO antes de EXTRAORDINARIOS	1.068	2.701	152,9
428	657	53,5	RESULTADO NETO	1.011	2.429	140,3
990	1.638	65,4	RESULTADO OPERATIVO	2.629	6.242	137,4
1.107	1.670	50,9	CASH – FLOW	3.182	6.302	98,1
Euros por acción						
0,35	0,63	80,0	RESULTADO NETO antes de EXTRAORDINARIOS	1,03	2,25	118,4
0,36	0,55	52,8	RESULTADO	0,97	2,04	110,3
0,93	1,40	50,5	CASH – FLOW	3,06	5,29	72,9
1.188	1.220,5		NUMERO MEDIO ACCIONES (Millones)	1.038	1.198,1	

DATOS MÁS RELEVANTES DEL AÑO 2000

- **La Compañía obtiene en el año 2000 un beneficio neto** antes de resultados extraordinarios y de la amortización de los fondos de comercio de 3.268 millones de euros, frente a los 1.345 obtenidos en 1999. El beneficio reportado alcanza 2.429 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 140,3% frente al año anterior. En estos resultados ha influido notablemente la rapidez en la consecución de los objetivos de ahorros de costes, que ya han superado los 300 millones de dólares anunciados inicialmente, manteniéndose para el 2001 el objetivo de 600 millones de dólares
- **El ROCE de Repsol YPF en el año 2000 se incrementó situándose en el 11,9%**, ratio superior al 8,3% obtenido en 1999. Dicho ratio calculado antes del fondo de comercio asciende a 14,3% para el año 2000
- **Las reservas de hidrocarburos** al 31 de diciembre alcanzaron los 4.778 millones de barriles equivalentes frente a los 4.535 millones con los que se cerró el ejercicio 1999. La compañía ha conseguido reponer su producción de hidrocarburos en un 166%
- **La producción de hidrocarburos** en el año 2000 superó los 367 millones de barriles equivalentes de petróleo (1.005.000 bep/día) frente a los 243 millones del año 1999, donde los activos de YPF solo se incorporaron la mitad del año.
- **El dividendo a cuenta del ejercicio 2000** fue un 19% superior al correspondiente a 1999, situándose en 0,19 euros por acción.
- **Las inversiones** alcanzaron los 6.118 millones de euros en el año 2000 frente a los 17.711 millones de euros de 1999, que incluían la compra de YPF.
- El ratio de deuda sobre capitalización se sitúa en el 51% frente al 53,5% al cierre de 1999. **La deuda financiera neta** al final del año 2000 ascendía a 20.398 millones de euros.

1.- INTRODUCCION

1.1 Resultados trimestrales

El beneficio neto antes de los resultados extraordinarios y fondo de comercio se ha elevado a 924 millones de euros en el cuarto trimestre de 2000, lo cual representa un incremento del 84,8% respecto al mismo periodo del año anterior. El beneficio neto ajustado, es decir, antes de los resultados extraordinarios, se ha elevado a 773 millones de euros en el cuarto trimestre de 2000, un 88,5% superior al del cuarto trimestre de 1999. El beneficio neto atribuible del cuarto trimestre de 2000 se ha elevado a 657 millones de euros, un 53,5% más que en el mismo trimestre de 1999.

El resultado operativo ha ascendido a 1.638 millones de euros un 65,4% más que en el mismo periodo de 1999 y el cash-flow neto del mismo periodo ha ascendido a 1.670 millones de euros, un 50,9% más que en 1999. En términos homogéneos, es decir, teniendo en cuenta que Gas Natural SDG se integra al 100% desde el 01-01-2000 y solo lo hacía al 45% en años anteriores, el resultado operativo hubiese crecido el 49,9%.

En términos de beneficio por acción, se ha pasado de 0,36 euros en el cuarto trimestre de 1999 a 0,55 euros por acción en el mismo periodo de 2000 teniendo en cuenta además que hubo una pequeña ampliación de capital como consecuencia de la Oferta Pública de Acciones a los accionistas minoritarios de YPF, SA y de Astra.

El cash-flow por acción en el trimestre ha subido desde 0,93 euros en 1999 a 1,40 euros en 2000.

El trimestre se ha caracterizado por los altos precios de crudo. Además continuó la favorable evolución de los márgenes de refino y, por primera vez en el año, los márgenes comerciales en la última fase del año experimentaron una mejora progresiva coincidiendo con la desaceleración de los precios del crudo. Finalmente la actividad química continuó afectada por la debilidad de los márgenes internacionales y el área de gas y electricidad continuó el alto crecimiento de los últimos trimestres a pesar de las anormalmente altas temperaturas registradas en España en el periodo considerado.

1.2 Resultados del año 2000

El resultado neto ajustado antes de todos los gastos extraordinarios y de la amortización de todos los fondos de comercio generados por la compra de YPF ascendió a 3.268 millones de euros, un 143,0% más que en 1999. El resultado neto antes de los gastos extraordinarios fue de 2.701 millones de euros, un 152,9% más que en el mismo periodo de 1999. El resultado neto acumulado reportado en el año 2000 ha sido de 2.429 millones de euros, un 140,3% más que en 1999 lo que supone un hito para la compañía que más que duplica los resultados del pasado ejercicio.

El resultado operativo acumulado de año 2000 fue de 6.242 millones de euros, un 137,4% superior al de 1999, que en términos homogéneos, es decir eliminando el efecto de la consolidación de Gas Natural al 100%, hubiese crecido el 118,8%. El cash-flow neto acumulado ascendió a 6.302 millones de euros, frente a los 3.182 millones de euros del ejercicio 1999.

En términos de beneficio por acción para el ejercicio 2000 y considerando el número medio de acciones del mismo que ha sido de 1.198,1 millones, se ha alcanzado 2,25 euros por acción, cifra superior en un 118,4% a la obtenida en el año 1999. El cash-flow neto por acción ascendió a 5,29 euros por acción frente a los 3,06 euros por acción del año 1999.

Los resultados de Repsol YPF en el año 2000 se han visto influidos por la evolución del precio del crudo que en media ha experimentado una subida de más de 10 dólares por barril frente al ejercicio 1999, por el aumento de la producción de hidrocarburos al consolidarse por primera vez un ejercicio completo de YPF y por la favorable evolución de los márgenes internacionales de refino que sin embargo tuvieron como contrapartida un estrechamiento de los márgenes comerciales que, como ya se ha comentado, al final del año experimentaron una mejora muy destacable coincidiendo con un cierto recorte de los precios del crudo. Finalmente la actividad de gas y electricidad mantuvo las altas tasas de crecimiento de los últimos años.

1.3 Endeudamiento financiero

La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2000 se situaba en 20.398 millones de euros, frente a los 17.136 millones de euros registrados al final de 1999. A este crecimiento han contribuido fundamentalmente los tres siguientes factores:

- La apreciación del dólar frente al euro en el transcurso del año 2000, que ha tenido un efecto incremental sobre el valor de la deuda, el 90% de la cual está denominada en dólares como



consecuencia de la política de cobertura de riesgos de tipo de cambio que se viene practicando en los últimos años, de 1.302 millones de euros.

- El cambio del método de consolidación de Gas Natural a partir del 1 de enero de 2000, pasando de proporcional a integración global, que ha supuesto un incremento de la deuda consolidada de 1.415 millones de euros.
- En el año 2000, la subida del precio del crudo y la apreciación del dólar frente al euro han generado unas necesidades de financiación del circulante comercial de 834 millones de euros.

Además de todo lo anterior, en el ejercicio se han invertido 6.118 millones de euros, 1.805 de los cuales son adquisiciones o inversiones estratégicas, no recurrentes y por tanto no demorables en el tiempo. El fuerte aumento del cash flow en el año permitió financiar el alto volumen de inversiones antes citado así como el pago de los dividendos.

No obstante, el ratio de deuda sobre capitalización total ha descendido hasta el 51,0% desde el 53,5% del cierre de 1999, como consecuencia del crecimiento de los Fondos Propios por la incorporación del beneficio no distribuido.

2.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

2.1.- EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

DATOS TRIMESTRALES			Cifras no auditadas	ENERO – DICIEMBRE		
4T99	3T00	4T00		1999	2000	INCR. (%)

639	1.030	947	RESULTADO OPERATIVO (M. euros)	1.186	3.864	225,8
91,2	93,9	91,5	PRODUCCIÓN (M bep)	243,5	367,7	51,0
353	652	1.148	INVERSIONES (M euros)	11.567	2.303	(80,1)

Resultados trimestrales

La compra del 10% de BP Amoco en Trinidad y Tobago tuvo efectos desde el 1 de enero de 2000 por lo que en el cuarto trimestre la producción incorpora 7,3 millones de bep como consecuencia del carácter retroactivo de dicho acuerdo.

Los resultados siguen reflejando la evolución del precio del crudo frente al mismo trimestre del año anterior que en su calidad Brent se ha situado en una media en el trimestre de 29,5 \$/Barril frente a los 24,1 \$/Barril del cuarto trimestre de 1999 y sin embargo es inferior a los 30,4 \$/barril del tercer trimestre de 2000.

La producción en el cuarto trimestre de 2000 que alcanzó 91,5 millones de barriles equivalentes de petróleo, disminuyó un 3% respecto de la del tercer trimestre del mismo año fundamentalmente por razones estacionales ya que el cuarto trimestre coincide con el verano austral y las ventas de gas son por tanto inferiores a las del tercer trimestre. En la comparación con el cuarto trimestre de 1999 hay que tener en cuenta el efecto positivo no recurrente de Trinidad y Tobago, ya comentado anteriormente, y el hecho negativo de que en el último trimestre de 1999 todavía se incluían los barriles producidos en Crescendo, Gabón y Reino Unido que no figuran en el mismo trimestre de 2000.

Resultados acumulados

El resultado operativo acumulado del año 2000 ha ascendido a 3.864 millones de euros, que se comparan muy favorablemente con los 1.186 millones de euros obtenidos en todo el año 1999.

Los mismos factores positivos que explican el incremento del resultado trimestral frente al mismo trimestre del año anterior sirven para explicar el incremento del resultado acumulado. El precio medio del crudo Brent alcanzó en el año 2000 una media de 28,4 \$/barril, frente a los 17,9 \$/barril del año 1999.

Las reservas probadas netas a finales de diciembre ascendían a 4.778 millones de bep, que supone un aumento de 243 millones de bep respecto a las del inicio del ejercicio 2000, la tasa de reposición de reservas en el ejercicio alcanzó el 166%.

En el ejercicio se profundizó la política de racionalización de activos, vendiendo algunos con el fin de reducir el endeudamiento (Golfo de Suez-pendiente de autorización del gobierno egipcio) y otros de menor importancia por motivos de estrategia (Vietnam y Gabón) y adquiriendo otros con mayor potencial y alineados en la estrategia (Trinidad Tobago y Quiriquire- Venezuela) y por otro lado se extendió la concesión de los derechos del yacimiento de Loma La Lata por diez años más. En conjunto el saldo de ventas y adquisiciones dio lugar a un incremento de reservas probadas netas de más de 86,5 millones de bep. La mejora en técnicas de recuperación y la revisión de las estimaciones previas dio lugar a un aumento de 239 millones de bep.

Paralelamente, los descubrimientos y extensiones realizados incorporaron reservas por 285 millones de bep con un coste de descubrimiento en el ejercicio de 0,79 \$/bep, de los más bajos del sector. Igualmente el coste de reemplazo de reservas es muy favorable porque se limitó a 2,53 \$/bep. El coste de extracción ("lifting cost") se ha situado en 2,5 \$/bep en línea con las previsiones.

La producción real del año 2000 ha sido de 368 millones de bep, un 10% por debajo de las previsiones dadas a conocer a la comunidad financiera. Las razones por la que no se han podido cumplir las expectativas son de diferente naturaleza, pero se pueden resumir en las siguientes consideraciones:

- Respecto de la producción de líquidos, que ha alcanzado 233 millones de bep, la principal diferencia se encuentra en Argentina. Ello ha sido debido a demoras en inversiones en exploración de bajo riesgo y desarrollo, y al peor comportamiento del esperado en los campos de Rincón de los Sauces y Las Heras.

- Por lo que a la producción de gas se refiere, esta ha alcanzado 23.000 millones de metros cúbicos. Las razones de la caída de producción se deben a menores ventas en Argentina como consecuencia de la recesión que vive el país, al retraso de una serie de proyectos (Dock Sud, Profertil, Cuiabá y Uruguayana) y a la mayor hidráulidad en Argentina que la originalmente esperada. Lógicamente la producción asociada a los proyectos que han sido retrasados hasta el año 2001 se incrementará en los próximos trimestres.
- Finalmente, como ya se ha comentado en anteriores informes, los contratos PSC ("Production Sharing Contracts") también han reducido la producción como consecuencia de los elevados precios del crudo.

Homogeneizando la producción total con las ventas y compras del ejercicio, su cuantía total es similar a la del año 1999, con una reducción en la producción de líquidos y un incremento del 7,3% en la producción de gas respecto de 1999.

Inversiones

Las inversiones de este cuarto trimestre han ascendido a 1.148 millones de euros que han sido destinados fundamentalmente a diferentes actividades de exploración y desarrollo.

Durante todo el año 2000 se han invertido 2.303 millones de euros. En trabajos de exploración se invirtieron 213 millones de euros. Para proyectos de desarrollos de campos se dedicaron 1.037 millones de euros y para adquisición de reservas y dominio minero se destinaron 731 millones de euros. Para la compra de acciones de Astra e YPF en la reciente Oferta de Adquisición a los accionistas minoritarios de ambas compañías se destinaron 270 millones de euros, en la parte de los activos de exploración y producción de dichas compañías, que se satisfizo mediante la entrega de acciones de Repsol YPF, y a otras inversiones se dedicaron 55 millones de euros.

Del total invertido en exploración y desarrollo, en Argentina se ha concentrado el 60%, en el resto de Latinoamérica un 18% y el 22% restante en otras zonas.

2.2.- REFINO Y MARKETING

DATOS TRIMESTRALES			Cifras no auditadas	ENERO – DICIEMBRE		
4T99	3T00	4T00		1999	2000	INCR. (%)
233	314	431	RESULTADO OPERATIVO (M euros)	1.009	1.323	31,1
13.568	13.233	12.924	VENTAS DE PRODUCTOS PETROLIFEROS (Miles Toneladas)	45.800	51.351	12,1
898	669	814	VENTAS DE GLP (Miles Toneladas)	3.145	3.230	2,7
402	386	468	INVERSIONES (M Euros)	4.614	1.289	(72,1)

Resultados trimestrales



A la mejora de los resultados del cuarto trimestre ha contribuido decisivamente los buenos márgenes de refino y la recuperación de los márgenes comerciales.

En España el índice de margen de refino se ha situado en 4,52 \$/barril frente a 3,95 \$/barril que alcanzó en el trimestre anterior. En este cuarto trimestre se registró una destilación superior en un 13% sobre el trimestre anterior.

En Argentina, los índices de margen de refino se han situado en este cuarto trimestre en 5,21 \$/barril, un 7% superiores a los registrados en el trimestre anterior. El nivel de destilación en Argentina ha sido un 1,4% inferior al trimestre anterior.

La actividad de Marketing en España y Argentina ha estado marcada en la primera parte del trimestre, como ya ocurrió en los primeros nueve meses del año, por la caída de los márgenes comerciales, al no haberse trasladado totalmente a los precios de venta al público de gasolinas y gasóleos el incremento de los costes de dichos productos. En el mes de diciembre, coincidiendo con la caída de los precios del crudo, se recuperaron los márgenes comerciales, lo que continúa sucediendo en las fechas ya transcurridas de 2001.

Los buenos resultados obtenidos por los negocios de GLP en Latinoamérica han compensado las pérdidas en España. Dichas pérdidas son consecuencia de la congelación de los precios del GLP envasado y de la prudencia de la compañía a la hora de traspasar el incremento de los costes internacionales a los precios finales. A partir del 2 de enero del presente año el precio de la bombona se incrementó alcanzando el máximo autorizado por el regulador.

Las ventas de GLP en Latinoamérica han aumentado ligeramente en un 0,9%, con un crecimiento superior en la división de granel. En España han disminuido un 12,6% debido a las suaves temperaturas de noviembre y diciembre y al desarrollo de energías sustitutivas del GLP como la electricidad y el gas natural.

Resultados acumulados

El resultado acumulado del año 2000 asciende a 1.323 millones de euros, un 31,1% superior al del mismo periodo del año anterior.

Este año se ha caracterizado por la entrada en vigor de las nuevas especificaciones de productos en la Unión Europea y en EE.UU. y por el aumento de los márgenes internacionales de refino, que se ha debido en gran medida al efecto del cambio en las calidades de productos.

Cabe destacar que nuestras refinerías finalizaron sus planes de adaptación de las instalaciones en plazo para poder cumplir estas nuevas especificaciones de calidad y que han alcanzado su operación óptima en un corto espacio de tiempo. Esto ha permitido que se hayan podido capturar los buenos márgenes de refino de este año, principalmente en conversión, y que incluso se hayan podido operar las plantas a máxima capacidad en los periodos con márgenes positivos en Topping.

En España el índice de margen de refino se ha situado en 3,40 \$/barril frente a 1,54 \$/barril del año anterior. En este año se registró una destilación inferior en un 4,2% sobre el año anterior.

En Argentina, los índices de margen de refino se han situado en este año 4,06 \$/barril frente a 2,48 \$/barril del año anterior. El nivel de destilación en Argentina ha sido 3,7% inferior a la del año anterior.

La fortaleza de los márgenes de refino y la optimización de la gestión de las refinerías explican el importante incremento de los resultados. Estos factores han compensado y superado la fuerte caída en los márgenes comerciales, debida a la dificultad en la transmisión de los incrementos de costes al precio final al consumidor y a los menores resultados del GLP consecuencia de la congelación de precios en España.

Como ya se comentaba anteriormente, la actividad de Marketing en España y Argentina ha estado marcada en la casi totalidad del año, por la caída de los márgenes comerciales, al aplicar el Grupo una política de moderación de los precios de venta al público, lo que sin embargo no ha evitado una considerable presión social en ambos países.

Las ventas de claros al Marketing propio en España se incrementaron en un 1,7%, con aumentos importantes de los gasóleos y los querosenos de aviación y disminución de las gasolinas. Las de los fuelóleos también disminuyeron por el buen año hidrológico.

La actividad de GLP aporta un resultado operativo de 76 millones de euros, de los que el 53% corresponden a Latinoamérica. Este resultado es un 65% inferior al del año anterior debido a las incidencias normativas en el precio de venta del GLP envasado en España (congelación, cambio de fórmula, etc.), que han tenido un impacto

negativo en resultados de unos 170 millones de euros. Los programas de ahorros de costes que se han venido desarrollando, han permitido mejorar el resultado del año anterior en Latinoamérica en 18 millones de euros que representan el 44% del resultado obtenido en esa misma región.

Las ventas de GLP en Latinoamérica han crecido un 26,2% gracias a la incorporación de YPF y a la buena marcha de los negocios ya existentes. En España han experimentado un ligero retroceso con respecto al año anterior (-4,7%) consecuencia de una climatología más benigna en su conjunto y el desarrollo del gas natural y la electricidad.

Inversiones

En el conjunto del año la inversión ascendió a 1.289 millones de euros. Las inversiones del año se han destinado fundamentalmente a mejoras de las unidades de refino de producción de destilados medios (hidrocrqueo catalítico) y otras unidades existentes, a la finalización de las plantas para la producción con las nuevas especificaciones y del oleoducto de crudo de Cartagena a Puertollano, a las mejoras de poliductos e instalaciones de almacenamiento y despacho, y al desarrollo de las redes de estaciones de servicio y de los distintos productos comerciales de GLP tanto en Europa como en Latinoamérica. La compra del 45% de la compañía chilena de GLP, Lipigas realizada en el cuarto trimestre del año, ascendió a 185 millones de euros.

El volumen de inversión destinado a Latinoamérica ascendió a 590 millones de euros, lo que representa un 45,8% del total invertido por Refino y Marketing.

2.3.- QUÍMICA

DATOS TRIMESTRALES			Cifras no auditadas	ENERO – DICIEMBRE		
4T99	3T00	4T00		1999	2000	INCR. (%)
47	31	20	RESULTADO OPERATIVO (M euros)	132	152	15,1
674	667	729	VENTAS DE PRODUCTOS QUÍMICOS (Miles Toneladas)	2.486	2.812	13,1
264	65	183	INVERSIONES (M Euros)	780	356	(54,3)

Resultados trimestrales

El resultado operativo de la actividad química ha ascendido a 20 millones de euros, lo que supone una disminución del 57,4% respecto al mismo trimestre de 1.999 y del 35,4% respecto del tercer trimestre de 2.000.

La disminución de resultados frente al tercer trimestre del año se debe a una contracción de los márgenes de la petroquímica básica y derivada.

Resultados acumulados.

El resultado operativo del área química en el año 2.000 ha ascendido a 152 millones de euros, un 15,1% superior al del año anterior; este crecimiento en resultados se elevaría al 44% de no considerarse el ingreso extraordinario por la venta de tecnología del caucho a Girsra, que se realizó en el ejercicio de 1999, por valor de 25,7 millones de euros.

El aumento en resultados se debe a la química básica y se explica por la mejor coyuntura internacional (mayor diferencial etileno – nafta de 65 \$/t). Este efecto positivo de mejor resultado de la básica se ha visto minorado por el de la química derivada que presenta un resultado inferior al del año anterior, debido a una caída significativa de los márgenes provocada por el alto coste de las materias primas que no ha podido compensarse en su totalidad vía aumento de precios.

Las ventas acumuladas de productos petroquímicos han sido de 2,8 millones de toneladas, lo que supone un crecimiento del 13% respecto del mismo periodo del año anterior, a pesar del retraso de la entrada en funcionamiento del complejo óxido de propileno/estireno/derivados en Tarragona (España), así como la planta de amoniaco/urea de Profertil en Bahía Blanca (Argentina) que ya se encuentran en operación.

Inversiones

Las inversiones en química en el 2000 han ascendido a 356 millones de euros. Dichas inversiones han sido empleadas, en su mayor parte, en el proyecto de urea / amoniaco en Bahía Blanca y en el incremento de capacidad y mejoras de las unidades existentes.

2.4.- GAS Y ELECTRICIDAD

DATOS TRIMESTRALES			Cifras no auditadas	ENERO – DICIEMBRE		
4T99	3T00	4T00		1999	2000	INCR. (%)
124	197	299	RESULTADO OPERATIVO (Millones de euros)	396	1.006	154,0
31.000	57.360	63.712	VENTAS DE GAS (millones de termias)	112.074	238.600	112,9
280	430	464	INVERSIONES (millones de euros)	560	2.063	268,4

Resultados del trimestre

En el negocio de gas y electricidad, Repsol YPF ha registrado, en el cuarto trimestre de 2000, un incremento del resultado operativo del 141,1% sobre el mismo periodo de 1999, llegando a 299 millones de euros. Este incremento obedece en buena medida a la consolidación desde el 1 de enero de 2000 del 100% del Grupo Gas Natural. El incremento del resultado operativo en términos homogéneos es del 16,8% y fue debido al incremento de las ventas en España y Latinoamérica.

La actividad de gas y electricidad en Latinoamérica ha aportado 37 millones de euros en el cuarto trimestre de 2000, un 164,3% superior a la cifra de 1999. El incremento en términos homogéneos, considerando el 100% de Gas Natural, hubiera sido del 57,1%, y es consecuencia básica de la recuperación de los márgenes.

Las ventas de gas natural de Repsol YPF, que crecieron un 11,1% respecto del tercer trimestre de 2000, provienen de la compañía Gas Natural SDG en España y Latinoamérica y de las que le corresponden por la participación en la compañía argentina Metrogas.

De las actividades realizadas por Gas Natural destacan en el cuarto trimestre de 2000:

- Las ventas al sector doméstico y comercial han ascendido a 12.736 millones de termias, un 7,6% superiores a las de 1999. Este incremento en las ventas es consecuencia del incremento en el número de clientes tanto en España, como en Latinoamérica y se han producido a pesar de las anormalmente altas temperaturas registradas en España durante el trimestre.
- En términos consolidados Gas Natural distribuye gas a 5.958.000 clientes doméstico-comerciales, lo que supone un incremento de 623.000 durante los últimos doce meses, de los cuales 331.000 han sido en España, 187.000 en México y el resto en Colombia, Argentina y Brasil.

- Las ventas al sector industrial han ascendido a 32.876 millones de termias, han experimentado un pequeño descenso como consecuencia de la caída del consumo de la cogeneración y por la actividad de las sociedades comercializadoras ajenas al Grupo Gas Natural.
- El resto de ventas de Gas Natural, 12.384 millones de termias, corresponde a ventas a otras compañías comercializadoras y centrales térmicas.

Las ventas de Metrogas atribuibles a Repsol YPF en el sector doméstico-comercial han ascendido a 1.164 millones de termias y las relativas a los sectores industriales y de centrales térmicas ascendieron a 4.552 millones. Los clientes atribuibles a la participación en Metrogas ascienden a 864.000.

Resultados acumulados

En todo el año 2000, Repsol YPF registró un resultado operativo en la actividad de gas y electricidad de 1.006 millones de euros frente a los 396 millones de euros registrados en 1999. El incremento del 154,0%, hubiera sido en términos homogéneos del 30,5%.

La mejora en los resultados se debe a las mayores ventas al sector doméstico-comercial, que creció un 99,6%, derivado del mayor número de clientes y también a las mayores ventas al sector industrial, con un crecimiento del 119,2%, reflejo del buen comportamiento económico en España y de la expansión de la red comercial en los países de Latinoamérica donde está presente la compañía.

Es importante destacar que el total de las ventas incluye 11.200 millones de termias vendidas por la compañía comercializadora de Gas Natural en el mercado no regulado y que suponen una cuota del 70% en dicho mercado.

El número total de clientes a los que Repsol YPF distribuye directa o indirectamente gas natural asciende al 31 de diciembre de 2000 a más de 8.896.000, de los que 3.608.000 corresponden a España y el resto a Latinoamérica.

Inversiones

Las inversiones en gas y electricidad del cuarto trimestre fueron de 464 millones de euros. En el conjunto del año 2000 la inversión total ascendió a 2.063 millones de euros, que se destinó fundamentalmente a las compras realizadas en México DF y Sao Paulo, a la expansión de la infraestructura de transporte y distribución de gas natural y a proyectos de integración de la cadena gas-electricidad.

2.5 CORPORACIÓN Y OTROS

Este epígrafe recoge los gastos de la Corporación no imputados a los negocios. En el cuarto trimestre de este año se ha registrado un resultado negativo de 59 millones de euros frente a los 53 millones, también negativos, del cuarto trimestre de 1999. En el acumulado anual el resultado negativo se eleva a 103 millones frente a los 94 millones de 1999.

3.- RESULTADO FINANCIERO

Los gastos financieros netos del cuarto trimestre de 2000 han ascendido a 362 millones de euros, cifra superior en un 26% a la registrada en el mismo trimestre del año 1999. Este incremento es consecuencia de la elevación de los tipos de interés en el período con respecto al año anterior y que afecta al coste del endeudamiento a corto plazo o a tipo variable, que representan el 55% de la deuda neta consolidada del Grupo.

Por otra parte, la apreciación experimentada por el dólar frente al euro a lo largo del año 2000 ha incrementado el contravalor en euros de los intereses devengados ya que, el 90% de la deuda financiera de la compañía está denominada en dólares.

En el acumulado del año 2000, los gastos financieros netos ascendieron a 1.300 millones de euros, situándose el coste medio de la deuda en un 7,4% frente al 6,7% del año 1999.

El índice de cobertura de intereses en el año 2000, expresado como EBITDA sobre Resultado Financiero se ha situado en 6,9 veces, mejorando la cifra de 6,2 registrada en el año 1999.

4.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió, en el cuarto trimestre de 2000 a 19 millones de euros, frente a los 15 millones del cuarto trimestre de 1999. En el año 2000 el resultado total asciende a 72 millones de euros, frente a los 59 millones de euros del mismo período de 1999. Las principales aportaciones en el ejercicio 2000 corresponden a Atlantic LNG, Petroquímica Bahía Blanca y Oldelval con 25, 16 y 15 millones de euros respectivamente.

En 1999 la participación del 14,99% en YPF mantenida entre el 20 de enero y el 23 de junio aportó 36 millones de euros.

5.- AMORTIZACION DE FONDOS DE COMERCIO

La amortización del fondo de comercio del cuarto trimestre de 2000 asciende a 74 millones de euros frente a los 51 millones de euros, del mismo período del año anterior. En el año 2000 la amortización del fondo de comercio se elevó a 270 millones de euros frente a 132 millones en 1999.

El importante aumento de esta partida obedece a la amortización del fondo de comercio asociado a la compra de YPF que ha ascendido a 213 millones de euros en el año 2000 frente a los 99 millones de 1999, dado que la compra del 82,5% se produjo a finales de junio de 1999. Si se añadiesen los fondos de comercio asignados a las reservas y otros activos de la compañía y por tanto no incluidos en este epígrafe, la amortización total hubiese alcanzado 152 millones de euros en el cuarto trimestre del año y 578 millones de euros todo el año 2000.

6.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

En el cuarto trimestre de 2000 se ha contabilizado un resultado extraordinario negativo antes de impuestos de 179 millones de euros frente a un resultado positivo de 27 millones de euros en el cuarto trimestre de 1999. En el acumulado del año 2000 el resultado extraordinario negativo asciende a 419 millones de euros, frente a los resultados también negativos de 87 millones de euros de 1999.

En el cuarto trimestre del año 2000 las principales partidas se destinaron a completar las provisiones para adaptación de plantillas dentro del plan denominado RYSXXI, a completar dotaciones en concepto de pensiones y a provisionar riesgos y pérdidas futuras.

7.- SOCIOS EXTERNOS

El resultado atribuido a socios externos en el cuarto trimestre de 2000 ascendió a 126 millones de euros, frente a los 45 millones registrados en 1999. En el acumulado del año 2000 el importe total fue de 488 millones de euros frente a 175 millones en 1999.

El aumento que se ha producido en el año 2000 es debido fundamentalmente a la incorporación de los minoritarios de Gas Natural como consecuencia de la integración global de este Grupo a partir del 1 de enero de 2000 así como los minoritarios de YPF y el alto tipo de cambio que experimenta la remuneración de las acciones preferentes cuyo cupón se incluye en esta partida. También es de destacar el incremento como consecuencia de los minoritarios de la filial Petronor derivados de los buenos resultados de la sociedad en el ejercicio 2000.

8.- IMPUESTOS

La carga fiscal del ejercicio 2000 ha ascendido finalmente a 1.408 millones de euros. Como consecuencia de ello, la tasa efectiva fiscal del cuarto trimestre de 2000 se ha situado en un 24,8%, por debajo del 31,8% del cuarto trimestre de 1999. En el acumulado del año 2000 la tasa media ha sido del 32,6%.

9.- HECHOS RELEVANTES

Desde la publicación de los resultados del tercer trimestre de 2000 tuvieron lugar los siguientes hechos que merecen la pena ser recordados:

- **En el área de Exploración y Producción** cabe destacar que la compañía hizo importantes descubrimientos en el Mediterráneo, cerca de la plataforma Casablanca donde el sondeo Barracuda - 1 ha producido un caudal de 4.000 bep/día, que junto con la producción del campo Chipirón permitirá incrementar la producción hasta cerca de 20.000 bep/día.

Por otro lado también hubo un importante descubrimiento en Libia, donde el sondeo A-1 en el bloque NC-186 que tiene una extensión de 4.300 km², dentro de la cuenca de Murzuq, fue altamente positivo.

Repsol YPF y Cubapetróleo firmaron un acuerdo de cooperación que permitirá la exploración conjunta en aguas profundas al Noroeste de Cuba, dentro del Golfo de México.

La compañía vendió los activos "onshore" en el Western Desert de Egipto a la compañía Apache por 410 millones de dólares.

A comienzos del año 2001 el consorcio titular del campo de gas de San Alberto en Bolivia, la Sociedad Petrolera Andina SA, anunció el comienzo de la producción. Repsol YPF tiene el 20,5% de dicha sociedad que posee el 50% del campo. Las reservas probadas netas del mismo para Repsol YPF ascienden a 16.000 millones de metros cúbicos.

Finalmente, Repsol YPF y Petróleos de Venezuela (PDVSA) firmaron un acuerdo de producción de gas para el convenio operativo del campo Quiriquire en Venezuela. En virtud del mismo la compañía comenzará a producir gas en el segundo semestre de 2001 y alcanzará el nivel "plateau" en el año 2002 donde se producirán 58.000 bep/día. Las reservas que Repsol YPF incorporará desde el año 2001 como consecuencia del acuerdo alcanzarán los 145 millones de bep.

- **En el área de Refino y Marketing**, Repsol YPF anunció la conclusión del proceso de valoración que cierra el acuerdo de intercambio de activos con la compañía Petrobras. Como consecuencia del mismo Repsol YPF recibirá un 30% de participación en la refinería REFAP en el sur de Brasil, una red de estaciones de servicio en dicho país con unas ventas totales de 480 millones de litros y una participación del 10% en el campo de crudo Albacora Leste. Petrobras recibirá a cambio la compañía Eg3, con una red de 700 estaciones de servicio en Argentina y una refinería en Bahía Blanca.

A partir del 2 de enero Repsol YPF subió 174 pesetas el precio de la bombona de GLP envasado en España, fijándolo en 1.309 pesetas, coincidente con el precio máximo establecido en octubre del año 2000 por el regulador para un período de seis meses.

Repsol YPF y Oiltanking Ebytem S.A. construirán una nueva terminal de almacenamiento de crudo en Brandsen, provincia de Buenos Aires, con una capacidad de 60.000 metros cúbicos y un oleoducto de 168 km desde dicha localidad hasta Campana (provincia de Buenos Aires). Además la compañía aumentará la capacidad de bombeo para incrementar el volumen de crudo transportado por el oleoducto de Puerto Rosales a La Plata.



Por otro lado, Repsol YPF anunció la venta de la participación del 36% en el oleoducto Transandino que transporta crudo de Argentina a Chile a la compañía AEC Pipelines y por el que se obtuvieron 68 millones de dólares que contribuirán al objetivo de reducir la deuda. Tras esta transacción la participación de Repsol YPF en dicho oleoducto se reduce al 18%.

- **En el área de Gas y Electricidad**, la compañía anunció la venta de su participación en la compañía Inverder, participada a través de Astra, por un precio de 200 millones de dólares. Inverder es una concesionaria de distribución eléctrica en la provincia argentina de Entre Ríos y figuraba entre los compromisos de desinversión de Repsol YPF tras la compra de YPF.

Madrid, 15 de febrero de 2001

RESULTADOS DE REPSOL EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T99	3T00	4T00	1999	2000
Resultado operativo	990	1.565	1.638	2.629	6.242
Resultado financiero	(287)	(339)	(362)	(726)	(1.300)
Resultado Sociedades participada	15	17	19	59	72
Amortización fondo de comercio ..	(51)	(69)	(74)	(132)	(270)
Resultados extraordinarios	27	(28)	(179)	(87)	(419)
Resultados A.D.I. y de minoritarios	694	1.146	1.042	1.743	4.325
Impuestos	(221)	(401)	(259)	(557)	(1.408)
Resultados D.D.I. y antes de mino	474	745	783	1.186	2.917
Socios externos	(45)	(117)	(126)	(175)	(488)
Resultado D.D.I.	428	628	657	1.011	2.429
Cash-flow D.D.I.	1.107	1.545	1.670	3.182	6.302
Resultado por acción (1)					
* Euro/acción	0,36	0,53	0,55	0,97	2,04
* \$/ADR	0,36	0,46	0,51	0,98	1,90
Cash-flow por acción (1)					
* Euro/acción	0,93	1,30	1,40	3,06	5,29
* \$/ADR	0,94	1,14	1,31	3,08	4,97

(1) Los datos correspondientes al cuarto trimestre de 1999 se han calculado considerando que el número de acciones fueron 1.188 millones. El número de acciones en el tercer y cuarto trimestre de 2000 ha sido de 1.196 millones y 1.220 millones, respectivamente.

Los datos correspondientes a los ejercicios 1999 y 2000 se han calculado considerando un número medio de acciones de 1.039 millones y 1.198 millones, respectivamente.

NÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL POR ACTIVIDADE

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T99	3T00	4T00	1999	2000
Exploración y Producción (1) ..	639	1.030	947	1.186	3.864
Refino y Marketing. (2)	233	314	431	1.009	1.323
Química (3)	47	31	20	132	152
Gas natural y Electricidad (4) ..	124	197	299	396	1.006
Corporación y otros (5)	(53)	(7)	(59)	(94)	(103)
TOTAL	990	1.565	1.638	2.629	6.242

NÁLISIS DEL CASH-FLOW OPERATIVO DE REPSOL POR ACTIVIDADE

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T99	3T00	4T00	1999	2000
Exploración y Producción (1) ..	1.026	1.447	1.407	2.117	5.443
Refino y Marketing. (2)	422	517	698	1.636	2.201
Química (3)	65	49	45	199	229
Gas natural y Electricidad (4) ..	165	304	397	577	1.414
Ajustes y otros (5)	(38)	19	(57)	(56)	(31)
TOTAL	1.640	2.336	2.490	4.473	9.256

(1) Incluye Repsol Exploración, la actividad de exploración de Astra y desde el 23 de junio de 1999 la acti

(2) La actividad de refino y marketing incluye CLH, Repsol Petróleo, Petronor, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, Refinería La Pampilla, EG3 e YPF desde su incorporación. La actividad de G.L.P. se realiza a través de Repsol Butano, Solgas e YPF desde su incorporación.

(3) Incluye petroquímica básica de Repsol Petróleo y Petronor, petroquímica derivada de Repsol Química y la actividad química de YPF desde su incorporación.

(4) Incluye el Grupo Gas Natural, por integración global en el año 2000 y por integración proporcional (45,264%) en 1999, gas natural y electricidad en Astra e YPF desde su incorporación.

(5) Incluye básicamente los costes de estructura de Repsol-YPF.

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	ENERO - DICIEMBRE									
	ESPAÑA		LATINOAMÉRICA				RESTO DEL MUNDO		TOTAL	
	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000
Exploración y Producción	(3)	290	879	2.948	310	626	1.186	3.864		
Refino y Marketing.	834	1.144	168	160	7	19	1.009	1.323		
Química	114	147	15	2	3	3	132	152		
Gas natural y Electricidad	288	686	88	223	20	97	396	1.006		
Corporación y otros	(45)	(103)	(49)	-	-	-	(94)	(103)		
TOTAL	1.188	2.164	1.101	3.333	340	745	2.629	6.242		

	DATOS TRIMESTRALES											
	ESPAÑA			LATINOAMÉRICA			RESTO DEL MUNDO			TOTAL		
	4T99	3T00	4T00	4T99	3T00	4T00	4T99	3T00	4T00	4T99	3T00	4T00
Exploración y Producc	(7)	7	(28)	455	869	786	191	154	189	639	1.030	947
Refino y Marketing. ...	174	289	421	58	24	4	1	1	6	233	314	431
Química	37	31	17	9	-	1	1	-	2	47	31	20
Gas natural y Electrici	106	76	225	13	96	37	5	25	37	124	197	299
Corporación y otros ...	(29)	(7)	(59)	(24)	-	-	-	-	-	(53)	(7)	(59)
TOTAL	281	396	576	511	989	828	198	180	234	990	1.566	1.638

ANÁLISIS DE INGRESOS OPERATIVOS DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T99	3T00	4T00	1999	2000
Exploración y Producción (1)	1.689	2.377	2.518	3.774	9.084
Refino y Marketing. (2)	7.314	8.898	9.686	21.444	34.874
Química (3)	539	614	673	1.433	2.445
Gas natural y Electricidad (4)	550	1.298	1.639	1.849	5.430
Ajustes y otros (5)	(1.103)	(1.906)	(1.540)	(2.205)	(6.091)
TOTAL	8.989	11.281	12.976	26.295	45.742

ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T99	3T00	4T00	1999	2000
Exploración y Producción (1)	353	652	1.148	11.567	2.303
Refino y Marketing. (2)	402	386	468	4.614	1.289
Química (3)	264	65	183	780	356
Gas natural y Electricidad (4)	280	430	464	560	2.063
Corporación y otros	24	15	27	190	107
TOTAL	1.323	1.548	2.290	17.711	6.118

(1) Incluye Repsol Exploración, la actividad de exploración de Astra y desde el 23 de junio de 1999 la activi

(2) La actividad de refino y marketing incluye CLH, Repsol Petróleo, Petronor, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, Refinería La Pampilla, EG3 e YPF desde su incorporación. La actividad de G.L.P. se realiza a través de Repsol Butano. Solgas e YPF desde su incorporación.

(3) Incluye petroquímica básica de Repsol Petróleo y Petronor, petroquímica derivada de Repsol Química y la actividad química de YPF desde su incorporación.

(4) Incluye el Grupo Gas Natural, por integración global en el año 2000 y por integración proporcional (45,264%) en 1999, gas natural y electricidad en Astra e YPF desde su

(5) Incluye básicamente los costes de estructura de Repsol-YPF.

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE	DICIEMBRE
	1999	2000
Inmovilizado neto	33.313	40.585
Instrumentos financieros a L/P	149	217
Fondos disponibilidad inmediata	1.707	2.058
Otros activos circulantes	6.881	9.559
TOTAL ACTIVO	42.050	52.419
Recursos propios	12.526	15.143
Provisiones	1.099	1.576
Intereses minoritarios	1.870	3.522
Deuda sin coste a l/p	2.074	2.824
Deuda financiera a l/p	10.223	14.886
Deuda financiera a c/p	8.769	7.187
Otro pasivo circulante	5.489	7.281
TOTAL PASIVO	42.050	52.419

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

ENERO-DICIEMBRE 1999 Y 2000

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	1999	2000
CASH-FLOW POR OPERACIONES		
Resultado d.d.i.	1.011	2.429
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por op		
Amortizaciones	1.929	3.135
Provisiones netas dotadas	112	422
Intereses minoritarios	175	487
Resultados en enajenación de activos	(101)	7
Creación de impuestos diferidos netos y otros	56	(178)
FONDOS GENERADOS	<u>3.182</u>	<u>6.302</u>
Variación en el fondo de maniobra operativo	<u>(501)</u>	<u>(834)</u>
	<u>2.681</u>	<u>5.468</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversión en inmovilizado material	(2.630)	(4.002)
Inversión en inmovilizado inmaterial	(88)	(100)
Inversión en inmovilizado financiero	(451)	(501)
Inversión en gastos plurianuales	(265)	(182)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidad	(14.277)	(1.333)
	<u>(17.711)</u>	<u>(6.118)</u>
Desinversiones	919	265
	<u>(16.792)</u>	<u>(5.853)</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos	12.942	7.162
Ampliación de capital	5.665	397
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados	(3.942)	(1.339)
Variación del circulante financiero	210	(5.203)
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos	74	121
Aportación de socios externos	25	16
Provisiones aplicadas y otros	(89)	41
Dividendos distribuidos	(567)	(783)
	<u>14.318</u>	<u>412</u>
Variación neta en Tesorería	<u>207</u>	<u>27</u>
Tesorería al 1 de enero	<u>127</u>	<u>334</u>
Tesorería al 31 de diciembre	<u>334</u>	<u>361</u>



AVANCE DE MAGNITUDES

MAGNITUDES FISICAS	UNIDAD	2.000					1.999					% Variación
		1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	Enero-Diciembre	1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	Enero-Diciembre	
-PRODUCCION DE HIDROCAFK Bep		86.237	95.971	93.977	91.540	367.725	22.957	31.095	98.191	91.222	243.465	51.0%
-Produccion en España	K Bep	985	925	912	925	3.747	1.173	1.103	1.086	1.075	4.437	-15,6%
-Crudo	K Bep	232	197	184	198	811	333	263	246	236	1.078	-24,8%
-Gas	K Bep	753	728	728	727	2.936	840	840	840	839	3.359	-12,6%
-Produccion en Argentina	K Bep	62.750	72.854	71.273	61.009	247.886	7.012	13.407	70.806	64.518	155.743	72,0%
-Crudo	K Bep	39.628	39.923	39.138	39.062	157.751	4.522	7.967	40.733	41.304	94.526	66,9%
-Gas	K Bep	23.122	32.931	32.135	21.947	110.135	2.490	5.440	30.073	23.214	61.217	79,9%
-Produccion resto	K Bep	22.502	22.192	21.792	29.606	96.092	14.772	16.585	26.299	25.629	83.285	15,4%
-Crudo	K Bep	18.347	17.855	17.882	19.976	74.060	14.059	14.844	20.545	19.436	48.904	7,5%
-Gas	K Bep	4.155	4.337	3.910	9.630	22.032	713	1.721	5.754	6.193	14.381	53,2%
-CRUDO PROCESADO	M tep	12.44	13.57	12.58	14.07	52.67	10.60	9.78	12.89	13.18	47.46	11,0%
-España	M tep	7.63	8.54	7.75	9.04	32.97	9.27	8.40	8.74	7.89	36.29	-3,9%
-Argentina	M tep	3.97	4.00	3.97	4.11	16.05	0.35	0.72	4.18	4.17	9.42	70,4%
-Resto	M tep	0.86	1.03	0.86	0.89	3.65	0.98	0.67	0.98	1.13	3.75	-2,6%
-VENTAS PRODUCTOS PETROLI	Kt	12.356	12.910	13.266	12.924	51.351	9.817	9.272	13.143	13.568	45.800	12,1%
-Ventas en España												
-Gasolinas	Kt	1.037	1.132	1.265	1.038	4.472	1.113	1.205	1.356	1.165	4.839	-7,6%
-Gasolii/Keroseno	Kt	3.777	3.644	3.670	3.887	14.998	4.064	3.582	3.616	3.977	15.239	-1,6%
-Fueloil	Kt	944	835	891	841	3.510	1.471	1.136	1.175	1.043	5.026	-30,2%
-Resto	Kt	495	564	572	568	2.198	432	567	481	438	1.918	14,6%
-Ventas en Argentina												
-Gasolinas	Kt	553	515	536	516	2.119	103	135	524	593	1.355	56,4%
-Gasolii/Keroseno	Kt	1.654	1.825	1.845	1.791	7.315	221	385	1.619	1.786	4.010	77,4%
-Fueloil	Kt	31	53	53	101	238	39	42	72	32	185	28,4%
-Resto	Kt	507	390	456	372	1.620	44	98	469	545	1.156	40,1%
-Resto												
-Gasolinas	Kt	881	1.181	1.116	834	4.012	491	500	1.083	872	2.947	36,2%
-Gasolii/Keroseno	Kt	988	1.191	978	1.038	4.195	560	526	1.096	1.245	3.426	22,4%
-Fueloil	Kt	1.076	1.093	1.187	1.297	4.653	871	674	964	1.205	3.714	25,3%
-Resto	Kt	413	467	499	641	2.220	208	422	689	667	1.986	11,8%
-VENTAS PROD. PETROQUIMIC	Kt	743	673	667	729	2.812	525	622	666	674	2.486	13,1%
-Por zonas												
-España	Kt	287	269	273	282	1.111	283	298	281	272	1.134	-2,0%
-Argentina	Kt	107	97	98	90	393	4	10	96	95	204	92,9%
-Resto	Kt	349	307	295	357	1.308	238	314	290	306	1.148	13,9%
-Por tipos												
-Basicos	Kt	225	193	209	191	818	171	186	211	218	785	4,1%
-Derivados	Kt	518	480	458	539	1.994	354	436	455	456	1.701	17,2%
-VENTAS DE GAS												
-GLP Comercializado	Kt	977	770	649	814	3.230	944	659	644	898	3.145	2,7%
-España	Kt	754	508	395	590	2.247	796	490	396	675	2.357	-4,7%
-Argentina	Kt	80	116	119	76	391	22	37	112	75	247	58,5%
-Resto (2)	Kt	143	146	155	148	592	126	131	136	147	541	9,5%
-GAS NATURAL	Mto	61.308	56.220	57.361	63.712	238.600	27.364	26.812	26.898	31.000	112.074	112,9%
-España (3)	Mto	46.958	39.628	36.748	49.255	172.589	18.421	15.145	14.867	20.581	48.934	150,4%
-Argentina (4)	Mto	10.350	14.304	17.339	10.737	52.730	6.783	9.756	10.733	8.760	34.032	46,3%
-Resto (5)(6)	Mto	4.000	2.288	3.274	3.720	13.281	2.160	1.911	3.298	1.739	7.108	86,8%

(*) Todas las cifras incluyen la consolidación de YPF desde el 23 de Junio de 1999.

- (1) Las cifras corresponden a la producción neta
- (2) Incluye el Trading que realiza Repsol Butano.
- (3) Incluye desde el 1 de Enero del 2000 la consolidación global de las ventas en España del Grupo Gas Natural y hasta esa fecha incluye la consolidación proporcional del 45,3 %.
- (4) Incluye desde el 1 de Enero del 2000 la consolidación global de las ventas de Gas Natural BAN y hasta esa fecha incluye la consolidación proporcional del 45,3%.
- (5) Incluye desde el 1 de Enero del 2000 la consolidación global de las ventas de Gas Natural México. Incluye la consolidación proporcional del 72,6% hasta el 31 de Mayo de 1999 y del 45,3% desde esa fecha hasta el 31 de Diciembre de 1999. Incluye desde el 1 de junio del 2000 el 42,7% de las ventas de Metrogas en Mexico DF y desde el 1 de septiembre de 2000 el 100%.
- (6) Incluye desde el 1 de Enero del 2000 la consolidación proporcional del 44,4% de las ventas de Gas Natural ESP (Colombia), del 18,9% de las ventas de CEG y del 25,1% de las de Riogas en Brasil.